SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 4 DE ENERO DE 2004 AÑO 14 Nº717

CASH



Feliz Año

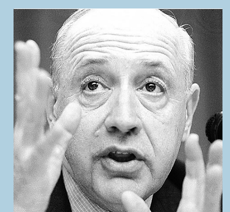
Los principales economistas coinciden en que en 2004 el crecimiento rondará el 6 por ciento. Incluso, el Ministerio de Economía acaba de revisar el pronóstico oficial. Pero se viene otra dura pelea con el Fondo Monetario

- Para el pronosticador oficial del Ministerio de Economía, para el 2004, "una tasa de crecimiento razonable podría ser el 6 por ciento".
- Hasta ahora el equipo económico mantenía el pronóstico del 4 por ciento incluido en el Presupuesto y en el acuerdo con el Fondo Monetario.
- Más crecimiento significa más recaudación, por lo que uno de los temas centrales del 2004 será la pelea por el excedente fiscal con relación a lo comprometido con el FMI.
- Siete economistas de diversas tendencias ideológicas pronostican, a pedido de **Cash**, las principales variables económicas para el 2004.
- **Opinan** Héctor Valle, Pablo Rojo, Claudio Lozano, Hernán del Villar, Jorge Carrera, Ricardo Fuente y Luis Secco.

Focus

Sumacero

La Frase



Los últimos cuatro años han sido particularmente intensos en hechos políticos y económicos en la Argentina. Cuando se hace un análisis retrospectivo, muchos toman como referencia la devaluación de enero de 2002 como para marcar *"un antes y un después"*. Otros ven en los acontecimientos del 19 y 20 de diciembre del 2001, con la caída del Gobierno, como el punto de ruptura del ciclo. Pero hasta ahora nadie había sido tan original como **Roberto Lavagna**, que en declaraciones a Radio Rivadavia, el martes último, dijo: *"La verdad, ha habido un gran esfuerzo de toda la sociedad argentina, estamos terminando el año bien y, sobre todo, tenemos que empezar a mirar al 2004 y afirmar lo que se ha venido logrando en estos 20 meses"*. ¿Qué es lo que ocurrió hace 20 meses? Justamente, la asunción del propio Lavagna como ministro de Economía (abril de 2002): el punto de referencia que el jefe del Palacio de Hacienda toma para marcar el inicio del ciclo histórico. Autoestima, al menos, no le falta.

Ranking

Como viene ocurriendo desde el 2001, en el 2003 los bancos volvieron a encabezar el ranking de reclamos efectuados ante la subsecretaría de Defensa de la Competencia y Defensa del Consumidor. El segundo lugar lo ocuparon las telefónicas. En tercer lugar, en línea con la reactivación de las ventas, se ubicó el sector de electrodomésticos e indumentaria. Encuarto, las empresas de medicina prepaga, que ajustaron el valor de las cuotas y redujeron prestaciones.

Reclamos efectuados por los consumidores en 2003

Cantidad de consultas		En%
Servicios Bancarios y tarjetas	7.759	13,6
Telefonía domiciliaria	6.522	11,4
Electrodomésticos/Bienes durables indumentaria	4.402	7,1
Prepagas	3.679	6,4
Otros servicios públicos	3.588	6,3
Créditos privados	3.081	5,4
Automotores	2.753	4,8
Telefonía celular	1.543	2,7
Televisión por cable	1.261	2,2
Internet	1.190	2,1

el Dato

Hay veces que la nostalgia es más fuerte que voluntad de cambio. El Boletín del mes de diciembre de 2003 de la *Unión de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones* (Uafjp), un sector particularmente beneficiario de la etapa de acumulación financiera de los '90, en su página 4, subraya en caracteres destacados que "las condiciones de vida precarias de muchos argentinos exigen que la inversión de los fondos de pensión tengan fines estratégicos", como caminos rurales, conexiones de gas domiciliarias o viviendas familiares. Toda una redefinición o cambio de rumbo, podría interpretarse, si no fuera que en la primera página de la misma publicación se destaca, con foto, al expositor invitado al Encuentro Anual de la Uafjp para disertar sobre Desafíos del régimen de capitalización: el candidato a ministro de Economía de Carlos Menem, **Carlos Melconian**.

el Libro



Gasto en funcionarios políticos, funcionarios temporarios y legisladores, es un último libro de la *Fundación Grupo Sophia*. **Gerardo Uña**, junto a un grupo de investigadores (Martín Mura, Gisell Cogliandro, Nicolás Bertello y Martín Antón) avanzan en dos objetivos. Por un lado, realizan, por primera vez, una cuantificación precisa del gasto en funcionarios políticos en la Argentina a nivel nacional, provincial y municipal. Por el otro, definen reglas presupuestarias que deberían guiar ese gasto, pero cuya aplicación en la Argentina brilla por su ausencia. Finalmente, los autores proponen los lineamientos para una agenda de reformas destinadas a transparentar la ejecución del presupuesto público.

Feliz Año

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Aunque es un completo desconocido para el público en general, el economista José Luis Maia desempeña un rol clave dentro del Estado. Es el encargado de leerle el oráculo de la economía a Roberto Lavagna. Como director de Políticas Macroeconómicas del Ministerio de Economía, Maia es quien confeccionó los proyecciones económicas del Presupuesto 2004. Entusiasmado con la reactivación, hoy admite que el crecimiento podría ser este año bastante superior al "modesto" 4 por ciento que incluyó Lavagna en el acuerdo con el Fondo. "Una tasa razonable podría ser el 6 por ciento", reconoce, algo que hasta ahora Lavagna evitaba blanquear públicamente, para eludir las presiones del FMI para aumentar los pagos a los acreedores. Después de todo, más crecimiento significa más recaudación, por lo que los analistas coinciden en que uno de los temas centrales del 2004 será la pelea por el excedente fiscal con relación a lo comprometido con el Fondo que, de no ocurrir nada extraño, brotaría de las cuentas públicas. Si esos recursos se destinarán a incrementar los pagos a los acreedores, como pretende Washington, o si se volcarán al gasto interno (salarios públicos, jubilaciones, obras públicas y/planes sociales) es una discusión todavía abierta.

> **Poco:** "En los años de la transición se puede crecer a tasas más altas como las que se están viendo ahora. Para crecer a 4% durante este año se necesitará poco impulso".

¿Cuánto va a crecer la economía durante este año?

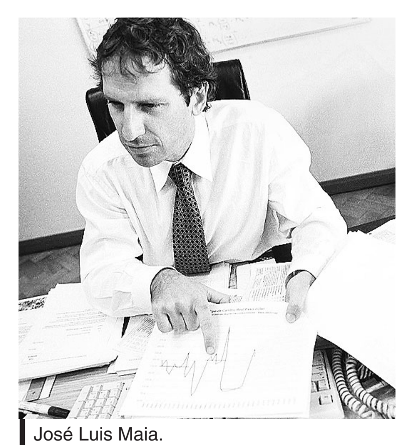
–La proyección oficial sigue siendo del 4 por ciento y no se va a modificar. Es la que está incluida en el Presupuesto y la que está implícita en las metas acordadas con el FMI.

Pero cuando se hicieron las proyecciones el crecimiento estimado para 2003 era de 5,5 por ciento y terminó siendo de 8 por ciento.

–Cuando hicimos la proyección todavía había algunos que pensaban que era demasiado optimista. Hoy llegar al 4 por ciento aparece como algo más fácil porque la base es más alta. Pero hay que tener cuidado porque ahora hay un montón de analistas que se pelean por ver quién da más en sus pronósticos. Hay que ser muy criterioso al hacer proyecciones porque la situación de 2004 va a ser distinta. Si bien la economía sigue estando en una etapa de transición, hemos cerrado en parte la brecha entre el producto real y el potencial que se generó a partir del colapso. Por lo tanto, no se va a poder obtener una tasa de crecimiento como la de 2003 con la misma facilidad. El potencial de crecimiento sostenido de la economía no es de 8 por ciento. Nosotros no trabajamos con esa hipótesis. Al país le costó muy caro hacer proyecciones basadas en esquemas demasiado optimistas.

¿Cuál es la hipótesis de crecimiento con la que trabajan?

–Nosotros creemos que la economía converge hacia un crecimiento



José Luis Maia.

moderado del 3 por ciento anual. Lo que pasa es que en los años de la transición se puede crecer a tasas más altas como las que se están experimentando ahora. Por eso para crecer a 4 por ciento durante este año se necesitará poco impulso. El 4 por ciento es el piso si la economía mantiene el mismo nivel de actividad.

¿Cuál cree entonces que va a ser el crecimiento real?

–Una tasa razonable podría ser de 6 por ciento.

¿El Gobierno pronosticó cifras menores para escatimarle recursos al Fondo?

–El acuerdo con el Fondo fija 10.000 millones de pesos en materia de superávit primario. No es un porcentaje del PIB. Lo que pasa es que cuando se hizo el acuerdo esa cifra equivalía al 2,4 por ciento del PIB de entonces. Por lo tanto, si la economía crece más el porcentaje de superávit primario es menor. Por eso existe la presión. Pero el PIB nominal está compuesto por la tasa de crecimiento real y por los precios y en las proyecciones está incluida una inflación de 10,5 por ciento. Esa cifra hoy es un poco elevada. Entonces, respecto de la proyección oficial habría más crecimiento real y menos crecimiento por el lado de los precios, con lo cual en parte se compensa.

¿Entonces la presión del Fondo es injustificada?

–No, la presión viene por el lado de la reestructuración de la deuda pública y se extiende más en el tiempo, ya que todavía resta por definir el superávit primario para los años 2005 y 2006.

Durante el 2003 se fugaron 5000 millones de dólares, ¿durante este año se va a mantener ese nivel o creen que puede disminuir?

–La salida de capitales tiene una tendencia decreciente que va a ser más acentuada cuanto mayor sea el crecimiento. Pero todavía es la contrapartida del superávit de cuenta corriente. Cuando la economía se recupera las importaciones crecen mucho más fuerte que las exportaciones. Por lo tanto, el superávit de cuenta corriente se reduce. La contrapartida es una salida de capitales más chica, pese a que el Banco Central va adquiriendo parte de ese superávit.

¿El Gobierno proyecta una apreciación real del peso?

–Sí, pero es leve cuando se lo compara con la apreciación que tenía durante la Convertibilidad. Es importante tener en cuenta que no estamos en una economía en equilibrio sino en una transición que tiene precios relativos que no son los de largo plazo.

¿Qué tipo de cambio real proyectan para cuando se supere la transición?

–Entre 1960 y 1974 se crecía a más del 4 por ciento anual y el tipo de cambio real era de alrededor de 1,75 pesos con relación a 2001. La década del '80 fue mala y el tipo de cambio estuvo por encima de 2. En los '90 nos fuimos al otro extremo y tuvimos un tipo de cambio excesivamente apreciado. Ahora estamos en el promedio de los '80, pero creemos que nos vamos a estabilizar en 1,65.

¿El empleo seguirá creciendo?

–Sí, en los mejores años de la Convertibilidad se generaba poco empleo porque el precio relativo de los factores no favorecía las tecnologías más trabajo-intensivas, pero hoy los precios relativos son mejores y la elasticidad empleo-producto se aproxima a uno. Esto es posible porque la composición del crecimiento del producto es totalmente distinta. Se han recuperado actividades trabajo-intensivas como la construcción, la textil y la metalmecánica. Si bien el PIB desestacionalizado está actualmente a un nivel similar al de principios de 2001, la industria creció mucho más y está a niveles de principios de 1999.

¿Por qué se adelantaron a la difusión de los datos del Indec con la proyección de la desocupación basada en la vieja metodología de medición?

–Fue una decisión política. La medición del desempleo depende de la evolución de la población económicamente activa y del empleo. En este caso lo fundamental es ver qué está pasando con el empleo. Además, hay que tener en cuenta que la Encuesta Permanente de Hogares no es un censo sino una encuesta. Por lo tanto, es una estimación que está sujeta a error.

Pero tiene mayor precisión que la proyección difundida por el Gobierno en primera instancia.

–Pero para comparar era necesario tomar metodologías iguales y para no confundir se decidió separar las fechas de presentación, no es que no se presentaron los datos de la EPH. No obstante, lo fundamental es seguir la evolución del empleo, más allá del número de desempleados.

El alto nivel de pobreza parecería demostrar que el trabajo no es condición suficiente para salir de la pobreza, ¿la redistribución del ingre-

PRONOSTICOS 2004

	PBI	Inflación	Dólar	Desempleo
HECTOR VALLE	6	7	3,1	13,5
PABLO ROJO	5/6,5	8/12	3,3/3,5	18(*)
CLAUDIO LOZANO	5	8	3,2	15,8
HERNAN DEL VILLAR	6,3	7,3	2,9	13,2
JORGE CARRERA	7	7/9	3,1	15
RICARDO FUENTE	5,5	6,5	2,8/3,2	12,9(**)
LUIS SECCO	5,5	7,5	3,15	18,6(*)

(*) No considera Plan Jefes.
(**) Calculado en base a metodología vieja.

so es una asignatura pendiente para el Gobierno?

–El colapso que sufrió la economía argentina fue de una magnitud inédita. Por lo tanto, la redistribución del ingreso va a ser una asignatura pendiente por varios años. No obstante, al ser distinta la estructura de precios relativos de la economía se está comenzando amejorar. La situación más complicada la van a atravesar los pobres que no tienen educación básica porque es el sector más difícil de recuperar. Lo que hay que hacer es fortalecer las políticas sociales para que ese grupo no aumente.

¿Por qué siguen sin contemplar la posibilidad de recomponer el salario de los trabajadores del sector público?

–Es una cuestión de los salarios relativos de la economía. Indudablemente los salarios más deteriorados son los del sector privado informal. Durante la recesión lo que menos cayó fue el salario del sector público porque se otorgó la restitución del 13 por ciento. Por lo tanto, no estamos contemplando una recomposición. C

Focus



Pronósticos 2004

■ Para el pronosticador oficial del Ministerio de Economía, para este año, “una tasa de crecimiento razonable podría ser el 6 por ciento”.

■ Hasta ahora el equipo económico mantenía el pronóstico del 4 por ciento incluido en el Presupuesto y en el acuerdo con el Fondo Monetario.

■ Más crecimiento significa más recaudación, por lo que los analistas coinciden en que uno de los temas centrales del 2004 será la pelea por el excedente fiscal en relación a lo comprometido con el Fondo que, de no ocurrir nada extraño, brotaría de las cuentas públicas.

■ Si esos recursos se destinarán a incrementar los pagos a los acreedores, como pretende Washington, o si se volcarán al gasto interno (salarios públicos, jubilaciones, obras públicas y/planes sociales) es una discusión todavía abierta.

■ Siete economistas de diversas tendencias ideológicas pronostican, a pedido de **Cash**, las principales variables económicas para el 2004. Además, definieron cuál será, en su opinión, la clave en la agenda económica del gobierno.

¿Cuál será el tema central en la agenda económica 2004?

HECTOR VALLE
economista FIDE

“Pelea por el excedente fiscal”



“Al equipo económico intentarán imponerle como cuestión central la disputa en torno del excedente fiscal obtenido por sobre el superávit programado. Los acreedores y el FMI van a pretender que se utilicen esos recursos para darles un adelanto a los tenedores de bonos. Al mismo tiempo, la cuestión social será tema de agenda porque una economía que crece al 8 por ciento con alto desempleo y baja remuneración salarial no está funcionando bien. Las dos cuestiones estarán vinculadas porque se puede usar la plata para quedar bien con los acreedores o para impulsar la obra pública y atender los programas sociales prioritarios.”

JORGE CARRERA
economista jefe IEFE

“Deuda, privatizadas y crecimiento”



“Dos temas estarán en la agenda. Por un lado, las negociaciones con los acreedores de la deuda pública en default y con las privatizadas para establecer un marco regulatorio global. Por otro lado, espero que se trabaje para consolidar los motores del crecimiento reactivando la inversión, el acceso al crédito de los sectores productivos y mejorando la inserción internacional a partir del crecimiento exportador. Se debe aprovechar la tranquilidad existente para consolidar una tasa de crecimiento en el largo plazo que permita alcanzar dentro de diez años un producto per cápita razonable y una mejor distribución del ingreso.”

CLAUDIO LOZANO
economista de la CTA

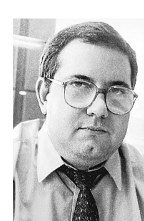
“Sostener el nivel de actividad”



“Si se mantiene el crecimiento sostenido por exportaciones primarias y consumo de los sectores medios-altos y altos, la preocupación del Gobierno estará centrada en sostener el nivel de actividad favoreciendo la inversión. Para apuntalarla van a intentar cerrar la negociación externa y cumplir con alguna de las propuestas del FMI como la coparticipación. Nosotros creemos, en cambio, que habría que poner en el centro la reindustrialización y la generación de empleo garantizando un ingreso mínimo al conjunto de los hogares, revisando la apertura financiera para retener el excedente de divisas y fortaleciendo la capacidad de acción estatal.”

LUIS SECCO
Secco Consultores

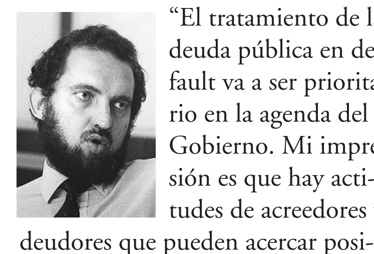
“Deuda y coparticipación”



“La negociación de la deuda pública y la relación con los organismos internacionales será el tema principal. Hasta el momento el Gobierno decidió avanzar lentamente porque eso le da un respiro en materia fiscal. Si hubiera que pagar la deuda habría que ceñirse mucho más a los compromisos. Lo que está poniéndose en duda en el extranjero es si hay vocación por arreglar rápidamente. Las consecuencias de arreglar serían mucho más beneficiosas que los costos porque podemos comenzar a competir con otros países por el reparto de los flujos de inversión a nivel internacional. Otro tema central será la discusión en torno de la ley de coparticipación.” C

HERNAN DEL VILLAR
economista Grupo Alpha

“Cómo salir del default”



“El tratamiento de la deuda pública en default va a ser prioritario en la agenda del Gobierno. Mi impresión es que hay actitudes de acreedores y deudores que pueden acercar posiciones aunque eso no significa que el tema vaya a concluir durante 2004. El Gobierno intentará estirar el horizonte de expectativas económicas favorables hasta el 2005 tratando de reducir ciertas incertidumbres. Un principio de acuerdo con los acreedores de la deuda y el avance en la nueva ley de coparticipación serán datos positivos que se sumarán a cuestiones que vienen siendo favorables como el contexto internacional y la solvencia fiscal.”

PABLO ROJO
ex titular del Banco Hipotecario

“Negociar con los acreedores”



“El tema central a resolver durante el próximo año va a ser la reestructuración de la deuda pública en default. El nivel de actividad y el superávit fiscal estarán vinculados con el resultado de esa negociación. Si el Gobierno no mejora la oferta probablemente no haya acuerdo durante 2004. Hay muchas variables que se pueden modificar, pero no me corresponde opinar sobre esa cuestión. No obstante, la falta de un acuerdo no debería condicionar la política social porque hay muchasmedidas que se pueden tomar para mejorar la transparencia y eficacia de los recursos que se ejecutan para atender las necesidades de los más pobres.”

RICARDO FUENTE
de Ecolatina

“Nada que no se pueda cumplir”



“La reestructuración de la deuda pública será el tema central. A lo largo del año creo que se va a llegar a un acuerdo favorable para el país porque el Gobierno no va a firmar nada que no pueda cumplir. El acuerdo no va a condicionar la política económica sino la noticia será la postergación del acuerdo. Además, hay otras cuestiones que son importantes para el crecimiento de mediano y largo plazo, entre las que se destacan la nueva ley de coparticipación de impuestos, la implementación gradual de la reforma tributaria y la culminación de la renegociación de los contratos de servicios públicos con las empresas privatizadas.”

Mercosur
integración

■ Los términos del acuerdo para crear una zona de libre comercio entre Mercosur y la Comunidad Andina, logrado entre gallos y medianoche en Montevideo, son menos ambiciosos de lo que se cree.

■ Pero tiene importancia política porque ocurre en medio de las negociaciones de los gobiernos andinos con Estados Unidos para firmar Tratados de Libre Comercio bilaterales.

■ El camino de sumar tratados bilaterales de libre comercio para construir el ALCA al que aspira Estados Unidos significa una cuña para el proyecto de construcción de un espacio político y económico de integración en América del Sur.

■ Uno de los interrogantes es si América latina podrá preservar sus esquemas de integración subregionales y responder con cierta autonomía a la estrategia de regionalización hemisférica impulsada por Estados Unidos o, si ésta, terminará extinguiéndolos.

ARGENTINA Y BRASIL ANTE LA HEGEMONIA NORTEAMERICANA

Asediados por Washington

AFP


Días atrás en la cumbre de Montevideo el Mercosur intentó disputarle espacios de influencia a Estados Unidos.

POR ARIELA RUIZ CARO *

Las inagotables gestiones brasileñas no pudieron evitar que fracasara nuevamente el proyecto de realizar una cumbre ampliada presidencial de los países del Mercosur con los de la Comunidad Andina, que celebrara el inicio de un acuerdo de libre comercio entre ambos bloques. El gobierno uruguayo, anfitrión de la cumbre presidencial del Mercosur, había anunciado, días antes, que los alcances del acuerdo que podría lograrse no justificaban una reunión de ese nivel con los andinos.

Los términos del acuerdo para crear una zona de libre comercio entre ambas subregiones a partir del 1º de julio, logrado entre gallos y medianoche en Montevideo, vienen siendo discutidos desde 1997 y son menos ambiciosos a los inicialmente propuestos. Aunque tardíamente, el aún inconcluso acuerdo tiene sobre todo importancia política porque ocurre en medio de las negociaciones que los gobiernos andinos alistan con Estados Unidos para firmar Tratados de Libre Comercio (TLC).

La estrategia reciente de Estados Unidos de aceptar negociar estos tratados con países latinoamericanos dispuestos a no resistir demasiado la inclusión de temas que sólo interesan a Washington, así como a colaborar con sus objetivos políticos en las negociaciones del ALCA y la OMC, le ha quitado sustento a la conformación de un Area de Libre Comercio Sudamericana. El camino de sumar tratados bilaterales de libre comercio para construir el ALCA al que aspira Estados Unidos significa, aunque retóricamente se pretenda negarlo, una cuña para el proyecto de construcción de un espacio político y económico de integración en América del Sur.

Por ello, uno de los interrogantes que surge en este contexto, es si América latina podrá preservar sus esquemas de integración subregionales y responder con cierta autonomía a la estrategia de regionalización hemisférica impulsada por Estados Unidos, o si ésta terminará extinguiéndolos. La opción de los países andinos por suscribir individualmente TLC con Estados Unidos, sin que se hayan cumplido las metas que plantea el proceso subregional, podría dar lugar a que los lineamientos y objetivos de este proceso sean primordialmente funcionales y facilitadores de la libertad de movimientos de los grandes capitales internacionales. El hecho de que el representante comercial norteamericano, Robert Zoellick, haya anunciado una negociación en bloque con los países andinos (menos Venezuela), facilitaría este proceso.

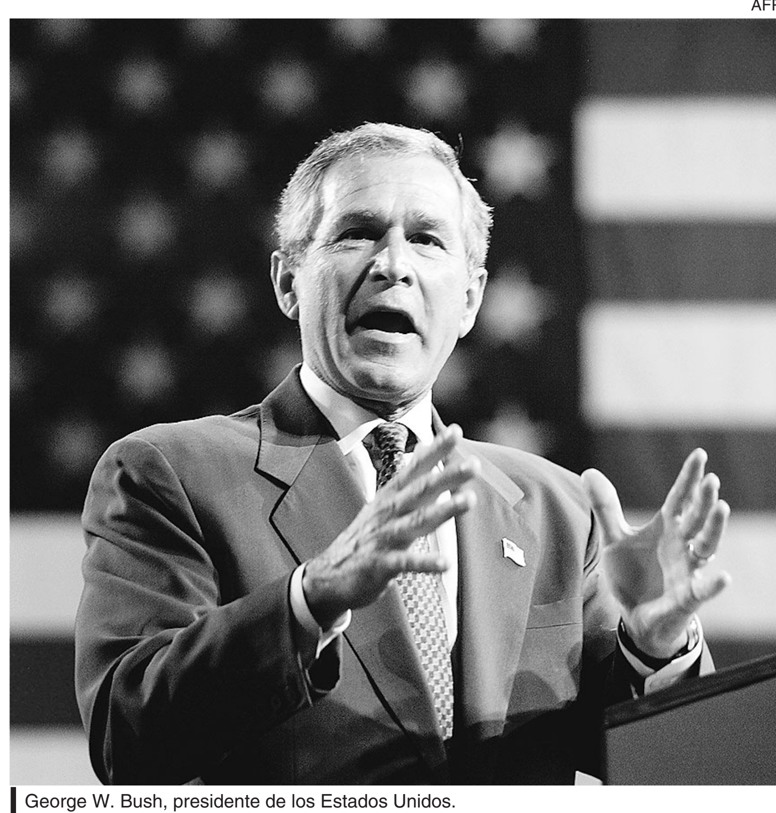
El acuerdo entre el Mercosur y la Comunidad Andina, anunciado como un avance en la integración latinoamericana, esconde en realidad la debilidad de los países de la región frente a Washington.

Esta realidad contradice las declaraciones conjuntas que los presidentes de América del Sur han suscripto desde el 2000. En ellas se consideraba imprescindible concretar la integración entre la CAN y el Mercosur para "fortalecer la capacidad negociadora sudamericana en otros procesos de negociación, particularmente el ALCA", bajo el supuesto de que una América del Sur integrada económicamente reduciría los costos de una liberalización con Estados Unidos y otros bloques regionales. Asimismo, permitiría una participación activa en los diseños de las políticas globales que garanticen contenidos más justos y favorables para la región.

Este proyecto exige una perspectiva que trascienda la estrecha visión de balance de pérdidas y ganancias por accesos al mercado, único móvil perseguido por muchos gobiernos sudamericanos. Como señalaba el desaparecido secretario general de la Comunidad Andina, Sebastián Alegrett, "los acuerdos de integración deben obedecer a una determinación esencialmente política que mire el largo plazo y responda no sólo a consideraciones mercantiles sino al desarrollo y fortalecimiento de las economías y las sociedades que intervienen en ese proceso". En efecto, muchos gobiernos latinoamericanos no tienen una concepción de proyecto de desarrollo común y menos del papel que aspiran a desempeñar en el juego político y económico internacional. C

* *ariela@independiente.com*

AFP


George W. Bush, presidente de los Estados Unidos.

Gustavo Mujica


Néstor Kirchner deberá negociar con los gobernadores un nuevo reparto de la torta impositiva entre la Nación y las provincias.

El FMI y los consultores de la city presionan por una reforma de la coparticipación federal de impuestos, y acusan de despilfarro a las provincias. Sin embargo, los autores de esta nota ponen en perspectiva el debate.

EN EL 2004 SE DISCUTIRA UN NUEVO REGIMEN DE COPARTICIPACION

La madre de todas las batallas

POR MARTIN LOUSTEAU, GUSTAVO LOPETEGUI Y JAVIER PEREIRA *

La sanción de un nuevo régimen de coparticipación no es sólo un mandato constitucional incumplido, sino que aparece reiteradamente en la lista de analistas locales y de los organismos internacionales de crédito como la más importante de las reformas estructurales, que nuestro país precisa aún llevar a cabo. No cabe duda de que las relaciones fiscales federales en la Argentina requieren mejoras sustantivas, pero no parece que el camino indicado sea el de diseñar alteraciones drásticas de los esquemas existentes. Nuestra historia más reciente contiene ejemplos de lo nociva que puede resultar la temeridad al encarar cambios institucionales de magnitud.

Por ello, es importante no sólo poner en contexto el celo con el que se suele insistir en la necesidad de una reforma sustantiva de la coparticipación, sino cuál es el margen aceptable y viable para efectuar ciertos cambios que resultan imprescindibles. La exigencia de modificación del régimen hoy vigente reconoce múltiples justificaciones, pero sólo algunas de ellas continúan siendo válidas. Es cierto que la Ley 23.548 nació como transitoria y acarrea defectos de origen así también como problemas debidos a las alteraciones **ad hoc** que ha sufrido a través del tiempo. Sin embargo, las recomendaciones técnicas que en su diagnóstico hacen hincapié en una irresponsabilidad fiscal general por parte de las provincias parecen responder a una lógica prejuiciosa o desactualizada.

Durante los '90 varios países emergentes realizaron reformas estructurales que tenían, entre otros fines, el de sanear sus respectivas situaciones fiscales. Es el caso de iniciativas tales como privatizar empresas públicas deficitarias o encarar reformas previsionales, senderos en los que la Argentina avanzó más que ningún otro. A pesar de ello, en lugar de mejorar, los problemas fiscales en nuestro país se agravaron. La lupa se trasladó así hacia otros ámbitos, principalmente el de las finanzas provinciales y con el mismo objetivo de ajuste. Resulta en ese sentido ilustrativo que la insistencia en realizar cambios de magnitud en el federalismo fiscal de la Argentina no se repita en otras federaciones emergentes, tales como Brasil, India, Rusia o México.

Antes que la falta de reforma en las relaciones fiscales intergubernamentales, gran parte de la responsabilidad por el resultado fiscal consolidado parece radicar en la reforma previsional de 1994.

Si se pretende llevar a cabo una reforma seria y perdurable de la coparticipación, la discusión previsional no puede estar ausente. La misma es crucial por dos motivos distintos. En primer lugar, la fuente principal de modificaciones al esquema actual de coparticipación y que lo ha transformado en un verdadero laberinto es el déficit previsional. En segundo lugar, porque el hecho de que tanto el sistema nacional de previsión (con sus beneficiarios repartidos en todo el país) como los distintos regímenes provinciales (transferidos o no) estén financiados fuertemente por rentas generales (detracciones directas o indirectas de la coparticipación) implica una importante redistribución entre jurisdicciones.

Equidad: "En la coyuntura social, económica y política actual es prioritario garantizar a cada provincia los mismos recursos que recibe en la actualidad".

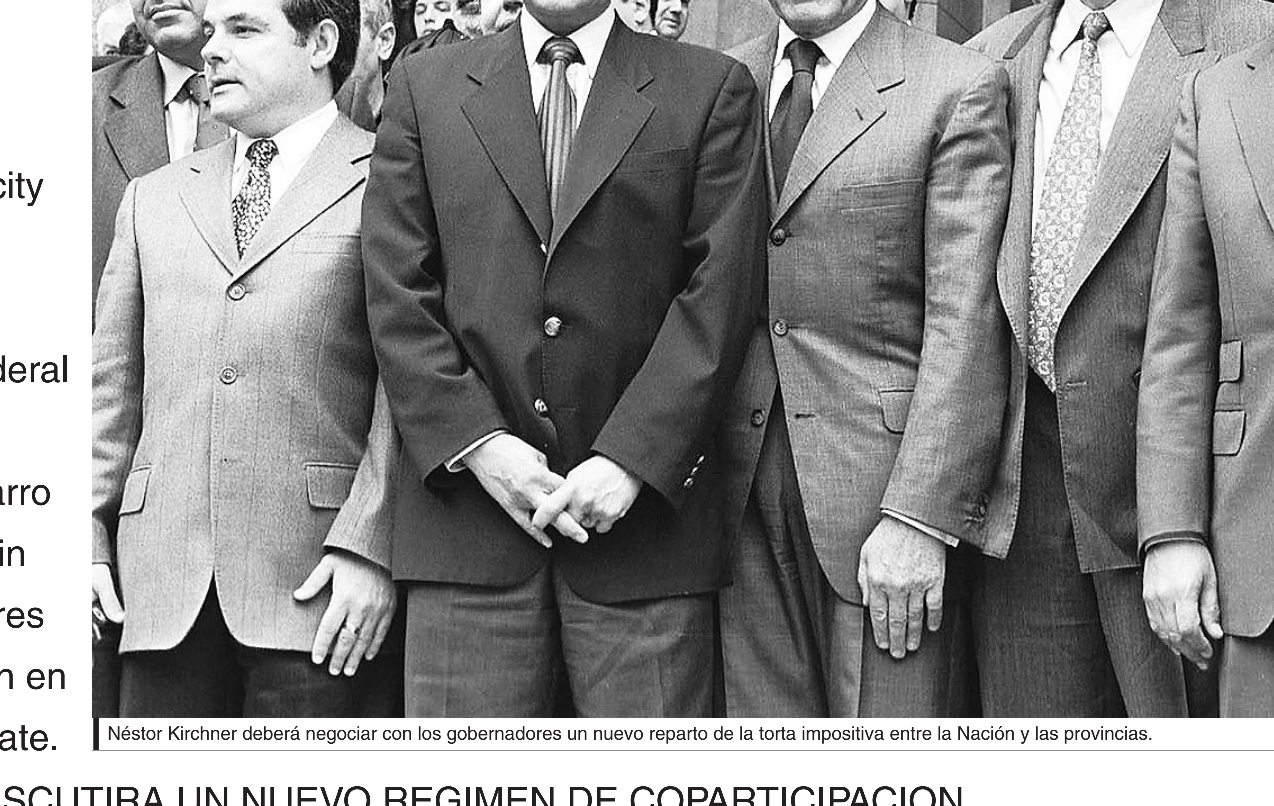
Para analizar la justicia del reparto de recursos entre provincias no sólo debe prestarse atención a los implementados mediante la Ley 23.548 de coparticipación sino también a otras transferencias pecuniarias y al impacto de la redistribución previsional. Al incorporar todos estos elementos en el análisis es posible ver que el reparto actual es bastante razonable y que las diferencias menores que restan podrían ser subsanadas sin mayores problemas. Este resultado no debería llamar la atención: si bien el mecanismo final es excesivamente intrincado y poco transparente, el proceso de negociación política por recursos debe llevar –por definición– a un reparto aceptable. Este enfoque elimina uno de los principales focos de conflicto para sancionar un nuevo régimen de coparticipación. La mayoría de las propuestas técnicas suelen insistir con la necesidad de descentralizar el cobro de tributos y de modificar los coeficientes de distribución entre provincias. Ahí yace su principal error y su cuota de responsabilidad en la falta de avances en la materia: dichas medidas alterarían la masa de recursos de cada provincia, por lo que la discusión se traba inclusive antes de comenzar.

En la coyuntura social, económica y política actual es prioritario garantizar a cada provincia los mismos recursos que recibe en la actualidad. Es posible realizar esto asegurando al mismo tiempo la modificación de los incentivos, las reglas generales y los procesos de decisión. En una federación, las partes más pobres están en su derecho de exigir solidaridad, pero las más ricas también lo están al pretender asegurar que las transferencias lleguen a su destino final: el ciudadano. Pero ello requiere destrabar la discusión actual y sentar las bases para generar comportamientos adecuados, compatibles con el objetivo deseado.

La asimetría continúa siendo uno de los grandes problemas de la Argentina, y tiene como una de sus manifestaciones más importantes un Estado con niveles de profundidad disímiles que no consigue garantizar algunos derechos básicos para todos sus habitantes. La coparticipación es clave, ya que a través de este mecanismo se financia más de la mitad de las erogaciones de las provincias, responsables primarias de la provisión de bienes básicos como la salud, la educación, la Justicia y la seguridad. No hay ya tiempo para perder. C

* *Las ideas expresadas en este artículo forman parte del libro* Hacia un federalismo solidario, *de próxima aparición.*

Ana D'Angelo



Coparticipación
debate

■ "Las relaciones fiscales federales en la Argentina requieren mejoras sustantivas, pero no parece que el camino indicado sea el de diseñar alteraciones drásticas de los esquemas existentes".

■ "Las recomendaciones técnicas, que en su diagnóstico hacen hincapié en una irresponsabilidad fiscal general por parte de las provincias, parecen responder a una lógica prejuiciosa o desactualizada".

■ "Antes que la irresponsabilidad en el manejo de las finanzas provinciales, gran parte del déficit fiscal evidenciado en los últimos años radica en la reforma previsional de 1994".

■ "Si se pretende llevar a cabo una reforma seria y perdurable de la coparticipación, la discusión previsional no puede estar ausente".

CON EL DOLAR ESTABLE, LA BOLSA LUCE MUY ATRACTIVA

Volverán las oscuras golondrinas

Los inversores vuelven a interesarse en la Argentina. Pasada la crisis y con los bajísimos niveles de la tasa de interés internacional, se lanzan a la búsqueda de mercados rentables.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

En los últimos días del año que acaba de finalizar se notaron movimientos que entusiasmaron a los financistas. Ocurrieron en distintos bancos internacionales y en las agencias bursátiles de mayor envergadura. En esas sedes hubo un desfile de inversores extranjeros consultando sobre la potencialidad de la economía argentina para el 2004. Los enviados, llegados desde Europa y los Estados Unidos, eran en su mayoría representantes de fondos institucionales: compañías de seguro, de jubilación privada, de retiro y fondos mutuos.

El desafío que enfrentan los inversores extranjeros se relaciona con el bajísimo nivel en que se encuentra la tasa de interés internacional. Por ese motivo están a la búsqueda de otros mercados más rentables. Se sienten atraídos por el boom que tuvieron las acciones argentinas en el 2003 que, en promedio, duplicaron su valor en términos de dólares. Algunos papeles, incluso, llegaron a triplicar o cuadruplicar su precio: entre las líderes, Acindar, Juan Minetti, Telecom y el Grupo Financiero Galicia se anotaron en esa lista de privilegiados.

Por la debacle económica, los inversores extranjeros se deshicieron de sus activos argentinos. Se encuentran claramente subinvertidos en relación con otros mercados emergentes. Algunos están evaluando volver a tomar las posiciones abandonadas, y quieren ver de cerca lo que ocurre en la Argentina pos devaluación.

La impresión que muchos se llevan de sus consultas con los analistas locales es que la economía volverá a crecer con fuerza en este 2004. Y juzgan que el contexto internacional, a su vez, juega a favor: se aguarda que los precios de los commodities exportables seguirán en los buenos niveles actuales; que la tasa de interés internacional se mantenga baja y que la economía brasileña confirme su salida de la recesión. En los principales bancos internacionales prevén que el PIB argentino se expandirá 7 por ciento este año. Descuentan que así será, aun cuando el Gobierno no termine de reestructurar la deuda en default este año. Dicho sea de paso, la renegociación con los acreedores es el tema por el que más preguntan los extranjeros.

Ante la pregunta de si la expansión del PIB se traducirá en un nuevo boom accionario, en la city creen que todavía queda espacio para ilusionarse. Algunos expertos comparan las valuaciones argentinas con las de Chile. Mientras en el país vecino, esos valores equivalen a entre 8 y 10 veces el *cash flow* de las compañías, en la Argentina esa correspondencia es de 5 a 6 veces. Esto supone que existen chances de más subas. Un informe del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC) va en el mismo sentido: afirma que la capitalización bursátil de las cotizantes, medida en dólares, se encuentra 5 por ciento por debajo del valor previo a la devaluación, en diciembre de 2001, cuando los precios se habían desplomado. Otro dato alentador del documento del IAMC refiere al volumen de operaciones en el recinto: en el 2003 fue de 35,5 millones de pesos diarios, el doble que en el año anterior. Pero apenas la cuarta parte del promedio del período 1995-1998. Ni que hablar de 1994, cuando en el salón de 25 de Mayo y Sarmiento se transaban 400 millones de pesos en cada jornada.

En el microcentro suponen que el ingreso de capitales desde el exterior apuntalaría el panorama. Un escenario optimista podría abrir las puertas a que las empresas abran su capital en el mercado para financiarse.

Sandra Cartasso



En el recinto están muy entusiasmados con las perspectivas del negocio bursátil para el 2004.

Banco Credicoop lanzó una línea de créditos personales por un monto de hasta dos salarios, a una tasa fija del 14,9 por ciento anual y hasta 24 meses de plazo. Las cuotas serán iguales de principio a fin. El máximo es de 10.000 pesos.

Repsol YPF puso en marcha un nuevo concepto de abastecimiento de lubricantes para industrias: "servicio experto", por el cual un camión especialmente diseñado lleva el producto al cliente.

Banco Francés finalizó la implementación de compra y venta de dólares en toda su red de cajeros automáticos. En los últimas semanas se realizaron 885 operaciones por un total de 227.100 dólares.

Petrobras lanzó su promoción "Con Lubrax pasá el verano con todo", que se extenderá hasta el 29 de febrero. Habrá premios instantáneos para las compras de lubricantes en las estaciones de servicio identificadas.

Kimberly-Clark invirtió un total de 12 millones de dólares en la Argentina para relanzar en el mercado los productos marca Huggies. Los pañales son fabricados con tecnología de última generación en la planta de San Luis.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL	VARIACIÓN ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	1101	5,4	3,1
BOVESPA (BRASIL)	22428	3,7	3,7
DOW JONES (EEUU)	10397	0,7	-0,5
NASDAQ (EEUU)	2002	1,5	0,0
IPC (MEXICO)	8817	3,7	1,6
FTSE 100 (LONDRES)	4510	2,8	1,2
CAC 40 (PARIS)	3597	3,8	1,3
IBEX (MADRID)	822	3,5	2,0
DAX (FRANCFORT)	4019	4,3	1,6
NIKKEI (TOKIO)	10677	2,9	0,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 26/12	Viernes 02/01	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	3,310	3,440	3,9	-0,3	-0,3
SIDERAR	13,400	15,600	16,4	0,7	0,7
TENARIS	9,740	10,250	5,2	4,6	4,6
BANCO FRANCES	8,990	9,050	0,7	6,5	6,5
GRUPO GALICIA	1,890	2,100	11,1	4,0	4,0
INDUPA	2,660	2,880	8,3	0,7	0,7
IRSA	2,900	2,920	0,7	0,7	0,7
MOLINOS	5,200	5,390	3,7	2,7	2,7
PETROBRAS ENERGIA	3,190	3,400	6,6	1,8	1,8
RENAULT	1,560	1,600	2,6	2,6	2,6
TELECOM	4,980	5,140	3,2	4,1	4,1
TGS	2,840	2,880	1,4	8,7	8,7
INDICE MERVAL	1.044,700	1.101,500	5,4	2,8	2,8
INDICE GENERAL	46.708,480	49.663,030	6,3	2,9	2,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

VIERNES 02/01

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
3,75%	0,50%	4,20%	0,00%	0,83%	0,20%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 24/12 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 31/12 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	24.864	53	25.745	53
CAJA DE AHORRO	14.407	469	14.656	475
PLAZO FIJO	37.585	1.057	37.610	1.083

Fuente: BCRA

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 26/12	Viernes 02/01	Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	275,500	275,000	-0,2	0,3	0,0
SERIE 2007	131,500	131,000	-0,4	0,1	0,0
SERIE 2008	88,000	88,000	0,0	-0,2	0,0
SERIE 2012	186,500	186,500	0,0	0,4	0,0
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	51,000	51,000	0,0	0,0	0,0
PAR	50,000	50,000	0,0	4,2	0,0
FRB	28,250	28,750	1,8	-0,4	0,0

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

MERCADO CAMBIARIO

(en $)	
DOLAR	2,95
EURO	3,67
REAL	1,02
URUGUAYO	0,10
CHILENO (X100)	0,47
DOLAR FUTURO 30/01	2,94
DOLAR FUTURO 31/03	2,97

Fuente: Datos del mercado.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
DICIEMBRE 2002	0,2
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6
MARZO	0,6
ABRIL	0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,1
JULIO	0,4
AGOSTO	0,0
SETIEMBRE	0,0
OCTUBRE	0,6
NOVIEMBRE	0,2

Inflación acumulada últimos 12 meses: **3,6**

ME JUEGO

JORGE ALBERTI

analista de
El Accionista.com

Acciones.
Después de alcanzar valores récord, es muy probable que los papeles empresarios se tomen un respiro. No hay que entusiasmarse demasiado en el corto plazo, ya que es muy probable que las acciones no puedan seguir el ritmo alcista de las últimas semanas. No tengo dudas de que el primer mes del 2004 terminará positivo, pero habrá subas selectivas.

Papeles preferidos.
Las más demandadas serán las acciones que quedaron postergadas en el rally alcista. Petrobrás Energía, Aluar y Siderar pueden incluirse en este lote. Son muy buenas opciones porque se trata de compañías sólidas. También puede apostarse por las acciones del panel general, en especial del rubro servicios, como gasíferas.

Perspectivas.
Existe margen para que las acciones continúen hacia arriba, pero todo depende del ingreso de fondos frescos. Particularmente, no estoy convencido de que ello ocurra, al menos en el corto plazo. No hay que olvidar que el índice MerVal viene de una suba del 100 por ciento en el último año, de un alza espectacular en diciembre, y es probable que haya llegado el momento de tomar precauciones y no dejarse llevar por la euforia.

Economía.
La marcha de la economía del 2004 dependerá de la evolución de las exportaciones del sector primario. La deuda pendiente que tiene la Argentina es darle valor agregado a sus productos exportables.

Recomendación.
Hay que diversificar la cartera entre acciones líderes y los bonos de la deuda que ajustan por inflación, como el Boden 2008.

RIESGO PAIS ▲

–en puntos–

VIERNES 26/12	VIERNES 02/01	VARIACION
5.284	5.306	22

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
04-ENE	1,4573
05-ENE	1,4574
06-ENE	1,4575
07-ENE	1,4576
08-ENE	1,4577
09-ENE	1,4578
10-ENE	1,4579

Fuente: BCRA.

RESERVAS ▲

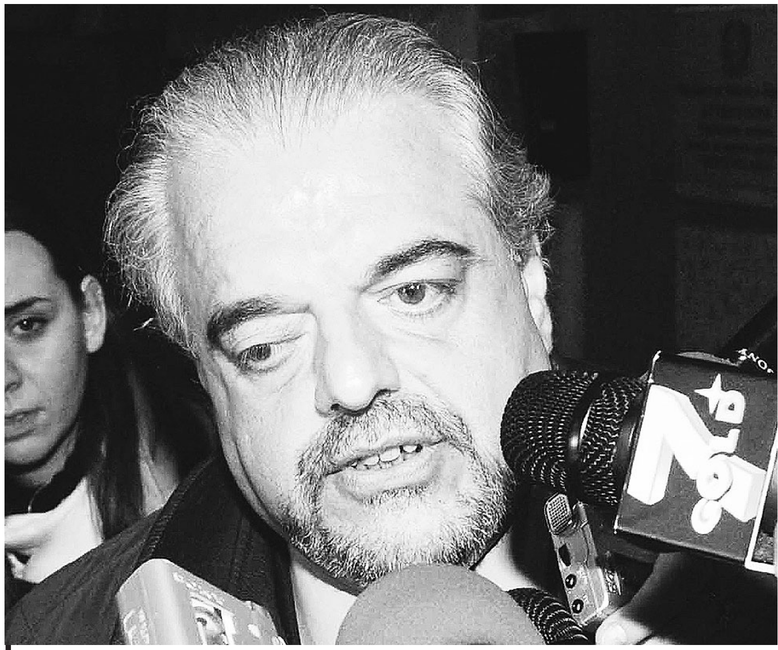
SALDOS AL 30/12 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	14.117
VARIACION SEMANAL	69
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	30.349

Fuente: BCRA

Las revelaciones sobre la quiebra fraudulenta de la compañía italiana se suceden todos los días, a velocidad vertiginosa y con detalles cada vez más escabrosos. Pero tras el escándalo está la crisis de todo un modelo empresario.

AFP



Michelle Ributti, un abogado de Calisto Tanzi, que la familia Corleone podría envidiar.

DETRAS DE LA CAIDA DEL GIGANTE ITALIANO PARMALAT

Un Enron democristiano

POR CLAUDIO URIARTE

En principio, es tentador comparar el fraudulento derrumbe de Parmalat, el gigante italiano de la alimentación, a finales de 2003, con el colapso en condiciones parecidas del gigante norteamericano de servicios energéticos Enron, que para reforzar la simetría ocurrió a finales de 2001 y que gatilló una seguidilla de quiebras en auditorías como Arthur Andersem y empresas puntodoc como WorldCom. Después de todo, en ambos casos se trata de firmas sobreexpandidas, que tomaron demasiados créditos y que luego recurrieron a la "contabilidad creativa" –es decir, a la falsificación de balances– para tapar el agujero a la espera de que el temporal amainara. Pero en un sentido, Enron y Parmalat no podrían ser más antitéticos, ya que el primer caso ilustra una enfermedad del capitalismo moderno desregulado y el segundo la crisis y descomposición de un tipo de empresa fundamentalmente anacrónica y personalista, basada en lealtades familiares y no demasiado alejada de los ideales de Don Corleone.

Para explicar la catástrofe de Parmalat, cuyo dueño Calisto Tanzi languidece en prisión orando y llorando y que ha dejado un muerto de entre 10.000 y 13.000 millones de euros, no estará de más recordar a la hoy extinta Democracia Cristiana italiana. Bajo el ordenamiento político de la Italia de posguerra, que se prolongó desde 1945 hasta 1990, la DC era la formación política de más votos de un virtual "pentapartido" cuyo principio dominante era la exclusión del poder del poderoso Partido Comunista de entonces. Pero la ideología de la DC no se limitaba a la exclusión del comunismo, sino que ponía un fuerte énfasis, en sintonía con el Vaticano, en un principio contradictorio con la lógica del capitalismo moderno: la preservación y el reforzamiento de la familia. La DC no sólo hizo posible sino que impulsó y protegió decididamente el principio del pequeño negocio familiar, que permite esos encantadores almacenes que adornan y perfuman las calles italianas y para cuya concesión hacen falta esfuerzo, dinero e influencias. Ocho de cada 10 compañías italianas que emplean menos de 50 trabajadores son empresas familiares, así como más de la mitad de las compañías que emplean más que esa cantidad.

Pero ese principio fue más allá de la pequeña empresa, y se extendió a la grande. El capitalismo italiano es un capitalismo de familias: están los Agnelli de Fiat, los Benetton y Prada de las firmas homónimas, los Marloni... y los Tanzi de Parmalat. Una de las explicaciones que ha dado Tanzi a sus interrogadores en la cárcel de Milán por su conducta es el peligro de quiebra de Parmatour, una compañía de viajes de su familia, dirigida por una de las hijas del reo, Florencia, para cuyo rescate él ha admitido que desvió 500 millones de euros de Parmalat entre los últimos siete y ocho años. Los problemas de la compañía parecen arrastrarse desde hace mucho, y lo que colmó el vaso fue el mero vencimiento de unos bonos por 150 millones de euros para los cuales las cuentas falsas de Tanzi en Islas Caimán y en el Bank of America no resultaron un paliativo.

En esencia, el problema parece derivarse del momento en que una compañía se vuelve demasiado grande para ser manejada por una familia y debe elegir entre ceder parte del control a otro grupo o renunciar al financiamiento externo. Tanzi, el gran católico operómano y benefactor de Parma, quiso quedarse con el mejor de los dos mundos, para desembocar sin esperarlo en el anacronismo de un Enron democristiano. C



■ **Aumento.** El gobierno uruguayo dispuso el viernes un aumento promedio de 7 por ciento en el precio de los combustibles. La empresa estatal Ancap, que tiene el monopolio de la importación y refinación de los derivados del petróleo, aprobó el incremento en una reunión de su Directorio. El litro de la nafta común pasará a costar 83 centavos de dólar y el de especial 91 centavos.

■ **Baja**. Los precios de los combustibles en Chile se mantendrían en enero o incluso podrían como consecuencia de la vigencia del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos. Así lo informó la estatal Empresa Nacional del Petróleo (Enap), que abastece a los distribuidores. Los valores de venta de los productores estadounidense del Golfo de México, que sirven de referencia a Chile, sufrieron alzas en los últimas días, pero Enap no aplicará un ajuste similar, para mantener su competitividad frente a eventuales importadores privados que busquen beneficiarse del TLC.

AGRO

EL G 20 SE PLANTA FRENTE A LOS MAS PODEROSOS

Guerra a los subsidios

POR SUSANA DIAZ

Es sabido que las diferencias de poder entre los países también se reflejan en las instituciones supranacionales por ellos creadas. En algunos casos las diferencias de influencia llegan a extremos tales que la decodificación discursiva se vuelve ociosa. Una de estas situaciones de intrínseca injusticia la constituyó, al interior de la Organización Mundial de Comercio (OMC), la llamada "cláusula de paz" en materia de subsidios agrícolas, el mecanismo ideado por Estados Unidos y Europa para excluir del debate del "libre comercio" los millonarios subsidios que continúan beneficiando a sus ineficientes (en términos de la productividad media internacional) productores locales. Esta cláusula fue incluso anterior al propio surgimiento de la OMC, pues data de la ronda Uruguay del GATT en 1994, por lo que bien puede afirmarse que la OMC nació desigual. Pero aunque el problema de los subsidios permanecerá en el centro de las discusiones comerciales internacionales, el artilugio de la "cláusula de paz" llegó a su fin el pasado 31 de diciembre. La última reunión ministerial de la Organización en Cancún selló su suerte. La fuerte decisión política del variable Grupo de los 20 países exportadores agrícolas, que integran entre otros los miembros del Mercosur, terminó con la pretensión de los países centrales de prorrogar la cláusula, una gestión que habían iniciado en la ronda de Doha, Qatar, en 2001.

A partir del 1 de enero de 2004 se abrió entonces un nuevo desafío. Conseguir que los países subsidiadores respeten los principios que ellos mismos impulsan cuando se trata de otros productos en los que se sienten competitivamente seguros. Y el camino es la propia OMC a través de una avalancha de solicitudes de paneles contra los subsidios, una situación que seguramente podría comprometer las bases que sustentan a la Organización, pues a diferencia de los países que compraron el discurso oficial de la OMC, las economías centrales, como lo han demostrado en su experiencia histórica, saben que mantener sectores estratégicos requiere, a veces, de una buena dosis de proteccionismo.

De acuerdo a un estudio económico de la Cancillería argentina, las políticas proteccionistas amparadas por la cláusula "determinaron que el subsidio implícito en el ingreso del productor trepará a casi el 50 por ciento, lo que implica una significativa diferencia entre el ingreso bruto del productor y los precios internacionales".

En cualquier caso, resulta poco probable esperar una avalancha de reclamos. Según fuentes del Palacio San Martín, "la decisión de accionar dependerá en gran medida de una evaluación profesional y técnica, para lo cual el acompañamiento de los sectores privados involucrados, así como la posibilidad de generar alianzas con otros miembros de la OMC, interesados, serán elementos determinantes a la hora de tomar la decisión que mejor se ajuste a la defensa de los intereses de nuestro país". En otras palabras, el esfuerzo de negociación y la claridad de metas dentro del Grupo de los 20 deberá ser lo suficientemente fuerte como para enfrentar la infinita capacidad de disuasión de los más poderosos. C

DES economías

Por Julio Nudler

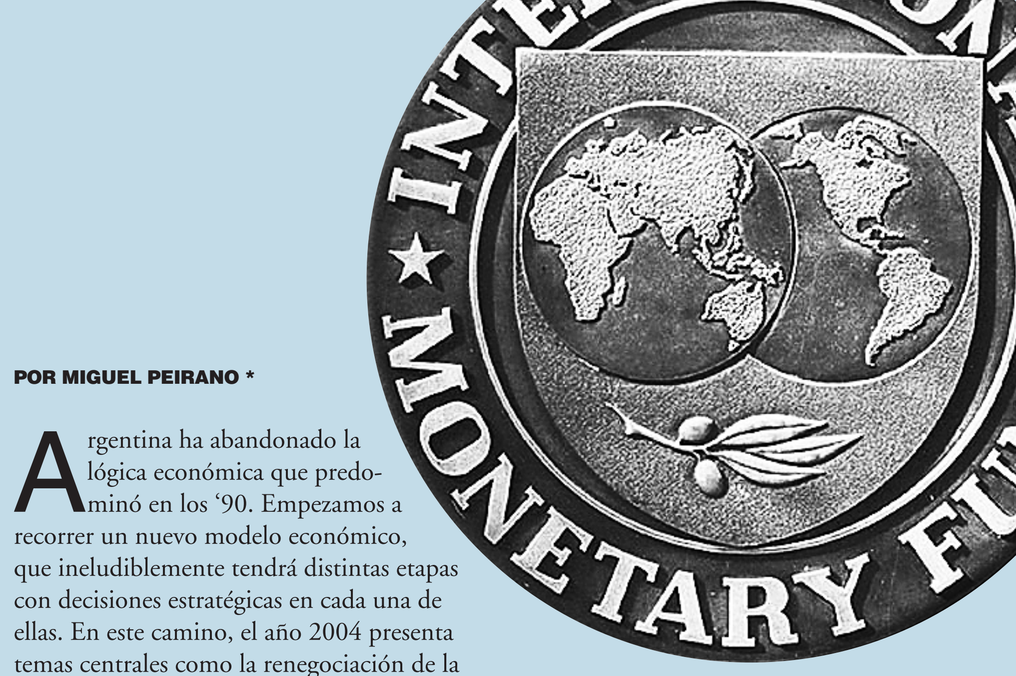
Tomando un conjunto de veinte países, tanto industriales como subdesarrollados, la Argentina es el que en los últimos treinta años ha sufrido mayor número de crisis cambiarias: ocho. Sus fechas: junio de 1970, junio de 1975, febrero de 1981, julio de 1982, septiembre de 1986, abril de 1989, febrero de 1990 y febrero de 2002. Esta es, al menos, la lista que enumera Graciela L. Kaminsky en un estudio sobre las diferentes clases de crisis cambiarias, realizado para el estadounidense National Bureau of Economic Research.

Chile sigue en segundo término, con siete episodios, pero también la enorme ventaja de que el más reciente de ellos ocurrió en septiembre de 1984. Tailandia, que también atravesó siete, sufrió la última sacudida en julio de 2000. Con la misma cantidad figura un país avanzado como Noruega, cuyos tres tumbos más cercanos sucedieron entre 1998 y 2000. Brasil sigue con seis percances en su mercado de divisas, cuya manifestación más próxima fue la devaluación de enero de 1999. Colombia, también con seis, atravesó la última contingencia en agosto de ese mismo año.

Kaminsky afirma haber descubierto con su análisis empírico que las crisis cambiarias son de seis variedades diferentes. Cuatro de ellas están vinculadas a fragilidades de la economía interna, por vulnerabilidades provenientes de un deterioro en la cuenta corriente, déficit fiscal, excesos financieros o una insostenible deuda externa. Pero las crisis pueden ser asimismo provocadas por condiciones adversas en los mercados mundiales, como una reversión en los flujos de capital. Eso sí: en las economías emergentes, las crisis son siempre causadas por vulnerabilidades múltiples. Quiere decir que no vale eso de culpar de todo a los "shocks exógenos".

Según esta economista, la severidad de las crisis es muy despareja, medida en caída de la producción, pérdida de reservas, depreciación de la moneda y problemas de acceso al crédito. Parece que las más dañinas son las de origen monetario y financiero.

ENFOQUE



¿Quién fijará la agenda?

POR MIGUEL PEIRANO *

Argentina ha abandonado la lógica económica que predominó en los '90. Empezamos a recorrer un nuevo modelo económico, que ineludiblemente tendrá distintas etapas con decisiones estratégicas en cada una de ellas. En este camino, el año 2004 presenta temas centrales como la renegociación de la deuda, el destino de recursos fiscales potencialmente excedentes y el poder adquisitivo de la sociedad.

En primer lugar, es necesario remarcar que la posibilidad de crecer a tasas muy significativas y garantizar mejoras sustanciales en los indicadores sociales exige no ceder a las presiones del FMI.

Es ineludible no apartarse de la propuesta actual de renegociación que plantea una quita del 75 por ciento, desatendiendo argumentos en favor de flexibilizar posiciones bajo el supuesto de que mejorar la situación de los acreedores generaría mayor confianza en los inversores.

El FMI ya ha demostrado su profunda incapacidad para predecir la evolución de la economía y actúa presionando en favor de intereses puntuales, siempre ajenos al bienestar de la sociedad.

La estrategia fiscal de la Argentina es núcleo central del perfil de país que vayamos delineando, tanto más que otras consideraciones que aparecen en la agenda económica permanentemente.

En este sentido, es prioritario lograr el mayor nivel posible de ingresos públicos, por sobre las proyecciones presupuestarias, objetivo que se puede lograr como consecuencia de un alto crecimiento, de menor evasión y de analizar gravámenes como a la renta financiera.

Independientemente de necesarias medidas para inducir la inversión (como la amortización acelerada y reintegros para los productores nacionales de bienes de capital), es determinante que esta solvencia fiscal se oriente en forma directa a recuperar los ingresos de la sociedad, evitando que predominen presiones por generalizadas reducciones de impuestos al sector empresario y volver a visiones ofertistas que predominaron en los '90.

Incrementar la recaudación y luego distribuirla, entre quienes menor poder de compra hoy tienen, asegurará un crecimiento sostenido y con alta equidad. Aumento de jubilaciones, mayores prestaciones sociales, subsidio por hijo para desocupados o personas mayores sin jubilaciones deben ser el destino de los mejores resultados en las cuentas del Estado.

Podemos aspirar a que esto suceda. Las medidas económicas dispuestas en los últimos meses reafirman una visión conceptual que se orienta a la recomposición de la demanda interna como factor de crecimiento, lineamiento que es posible reforzar significativamente este año debido a una situación fiscal más holgada.

También en la línea de recuperar poder adquisitivo es central contener el impacto de la suba de precios sobre bienes de la canasta familiar. Para ello debiera considerarse instrumentar una canasta básica a precios fuertemente inferiores a los actuales (contemplando la necesidad de subsidios, acuerdos con el sector empresario o, en su defecto, subas de retenciones y control de prácticas oligopólicas) y con certidumbre en su valor por un tiempo.

Un nuevo modelo de desarrollo con equidad implica un largo camino, hemos recorrido exitosamente la etapa de estabilización y compensación de una gravísima crisis y se han generado, gracias a ello, las condiciones para acelerar una mejor distribución del ingreso.

Argentina está cambiando para mejor. Se ha consolidado un programa de gobierno que ha revalorizado nuestra identidad histórica, ha fortalecido las instituciones y avanza en un esquema económico consistente que prioriza la producción y el empleo, sin acumular desequilibrios futuros. En el terreno de la oposición se fortalecen aquellos sectores políticos y sociales que resguardan la paz social y plantean el debate en torno a los mejores caminos para generar riqueza y distribuirla equitativamente.

En definitiva, estamos acumulando poder para enfrentar los grandes males históricos de la Argentina, la "derecha" política y su instrumento conceptual en materia económica: el neoliberalismo. Siempre están al acecho del interés nacional y la justicia social.

* *Economista.*

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Poder y Justicia

Hay Justicia para todos? O mejor dicho: ¿el servicio de Justicia se da por igual al rico, al pobre y a la clase media? Si no hay paz sin Justicia, la pregunta no es ociosa. Y la respuesta parece ser desalentadora: la manida división de poderes no era tripartita, sino bipartita: Poder Legislativo, por un lado, y Poder Ejecutivo por otro, este último abarcador del Poder Judicial. Si admitimos que los que mandan son grandes propietarios, como surge de la directa observación de la historia, vemos que la Justicia está al servicio exclusivo de los poderosos. Así fue expresado por el apóstol del liberalismo, Adam Smith: "la avaricia y la ambición en el rico, y en el pobre el odio al trabajo y el amor a las comodidades y goces del momento, son pasiones que impulsan a atropellar la propiedad, son pasiones que operan con mucha mayor firmeza y cuya influencia es mucho más universal. Allí donde existen grandes propiedades, existe gran desigualdad, y la abundancia de que gozan unos pocos supone la indigencia de muchos. La abundancia de los ricos despierta la indignación de los pobres, que con frecuencia se ven arrastrados por la necesidad, o impulsados por la envidia, a atropellar las posesiones de aquéllos. Sólo bajo el cobijo del magistrado civil puede dormir una sola noche tranquilo el propietario de esas propiedades valiosas... Se encuentra en todo momento rodeado de enemigos desconocidos a los que, aunque nunca haya provocado, nunca tampoco puede apaciguar, y de cuya injusticia sólo puede ser protegido por el brazo poderoso del magistrado civil alzado de una manera continua para castigar aquélla... *El gobierno civil, en tanto que tiene por objeto la seguridad de las propiedades, es, en realidad, instituido para defender a los ricos contra los pobres, o bien a los que tienen alguna propiedad contra los que no tienen ninguna"*. El autor de la Constitución Nacional se identificó con esa idea (el pasaje en bastardilla es su propia traducción de Smith). Hoy y aquí, detrás de varias figuras gobernantes y sus respectivas justicias provinciales, se recortan las siluetas de los poderosos de cada localidad. Asimismo, crímenes espantosos contra muchachas del pueblo señalan como autores a los hijos del poder. Es el caso de Smith al revés, donde el exceso del rico atropella la vida del pobre. ¿Actuará igual el magistrado civil? ¿O se limitará a condenar a los empleados del poder?

W. W. Rostow (1916-2003)

Haber servido a la CIA y haber propiciado la invasión a un país del Tercer Mundo, al que EE.UU. bombardeó desde el aire con armas químicas y de destrucción masiva, no son débitos que puedan ignorarse al trazar el balance final de una vida. Sus padres, inmigrantes rusos, quisieron que sus hijos fueran los más americanos entre los americanos y les pusieron *Walt Whitman* y *Ralph Waldo*, respectivamente. El primero, como muchos hijos de inmigrantes, se destacó en el estudio y obtuvo su doctorado en la universidad de Yale en 1939. En la guerra mundial sirvió en la Oficina de Servicios Estratégicos (luego CIA) en la selección de blancos a bombardear, especialidad que años después le llevó a aconsejar al presidente Johnson una política de intenso bombardeo en Asia sudoriental. Especializado en historia económica, docente en Harvard, su fama entre economistas estalló en 1956 con un artículo en *Economic Journal* sobre "El despegue hacia un crecimiento autosostenido", y su fama en el público empezó en 1960 con el libro *Las etapas del crecimiento económico. Un manifiesto no comunista*. Sostenía que el desarrollo económico era una sucesión de cinco etapas: sociedad tradicional; formación de condiciones previas para el impulso inicial; impulso inicial; marcha hacia la madurez; era de alto consumo en masa. Todos hablaban de *etapas* y de *take-off*. Esa teoría, sin embargo, pronto perdió adeptos. Rostow en 1961 urgió a Kennedy a lanzar la "operación Vietnam". En 1964 y 1965 propuso a Johnson enviar fuerzas terrestres a Laos y Vietnam del Sur y el bloqueo naval de Vietnam del Norte. En 1967 reclamó a McNamara intensificar la guerra. En 1971 denunció al *New York Times* y al *Washington Post* por publicar los "documentos del Pentágono" sobre maniobras en Vietnam. Su huella no faltó en la Argentina: en 1960 el actual secretario de Cultura, Torcuato Di Tella, discutía su libro en su curso de Sociología en la UBA, en tanto su hermano, el ex canciller Guido Di Tella, hacía su tesis doctoral en el MIT siguiendo a Rostow, sobre las etapas del desarrollo económico argentino. En 1965 –al rojo vivo el tema Vietnam– Rostow habló como embajador sin cartera en el Instituto Di Tella de Artes Visuales, y al día siguiente debía disertar sobre Keynes en Económicas (UBA) en compañía de Bernardo Grinspun, Roque Carranza y el decano Honorio Passalacqua. Una lluvia de huevos y tomates le impidió hablar.